

中美贸易, 中国是真的赢家吗? 所谓‘中国贸易巨额顺差’的真实度分析

蔡 潇

(厦门大学 金融系, 福建 厦门 361005)

摘 要: 在国际关系中, 贸易差额成为衡量双边商业活动的输赢的重要指标, 严重影响着反倾销裁决和保障措施等贸易救济的使用, 影响着国际资本市场的业绩和走向, 很多情况下成为国家一级和国际一级作出政策裁决的落脚点和出发点。近年来, 中国与西方发达国家的贸易摩擦越来越频繁, 而且有日益加剧的趋势。中国和美国的双边贸易赤字已经引发美国方面对中国不公平贸易的指责和威胁采取惩罚性措施。

本文第一部分阐述了传统的国际贸易差额统计系统的缺陷, 主要是其忽略了 FDI 和中间产品贸易的准确记录, 以及商品产地与商品所有权的混淆, 导致扭曲了国际贸易的真实情况(中国的贸易顺差被严重高估); 第二部分研究中国要维持顺差所付出的成本, 分为外汇储备和外汇占款成本、持有美国国债成本、以及出口补贴成本, 说明中国不是中美贸易的赢家, 实际上真正的利润被美国等外国公司所得, 中国并没有得到全球化带来的利润。

关键词: 贸易差额; FDI; 中间产品; 组装加工; 顺差成本; 外汇储备; 出口补贴

中国分类号: F742

文献标识码: A

文章编号: 1671- 6728(2006)05- 0059- 04

一、传统的贸易差额统计系统造成的评估误差

1. 无法准确衡量 FDI 输入和输出国的商业活动

国际经济核算的现行结构起源于 20 世纪 40 年代, 贸易差额制度的初衷是用来衡量跨国商业交易, 因为 FDI 和中间产品交易当时并不重要, 所以不是当时考虑的因素。但是随着全球化的加深, 对 FDI 态度的转变和国家之间吸引这种资金流的竞争, FDI 近年快速增长并在 20 世纪 90 年代达到顶峰。通过 FDI (一种更为直接的市场准入模式) 方式所产生的海外子公司的销售额, 并未计入东道国贸易收支表, 从而不被认为是双边或多边的市场准入。诚然, 海外子公司的利润远远大于计入经常账户的金额。反向贸易或子公司的销售被计为东道国对母国的出口。这种惯常的以生产所在地而非产品所有权来划分的国际贸易记录体系, 扭曲了国家之间商业活动的真实图景, 非常偏向于发达国家, 低估了他们的市场准入而相反夸大了发展中国家的市场准入。

<1>对于大量双向 FDI 流动的国家(参见表一)

很多发达国家是 FDI 的目标地也是源头国, 由于 FDI 的任务是寻找市场, 它倾向于往高收入国家流动, 所以美国和欧洲大国都会投资在对方的市场上。即使是传统的贸易差额统计系统也不会大幅低估这些国家的贸易往来, 因为他们相互投资所导致的商业活动很大部分可以相互抵消。但是对于在海外广设分支机构的过来来说, 他们的出口可能会被低估, 尤其是涉及

到他们和发展中国家的双边贸易差额时。

例如美国, 作为世界上最大的 FDI 输出和输入国, 自 1987 年以来, 跨国公司的向光货物出口占据了中出口额的一半, 国外非金融机构的子公司的销售额几乎是母国货物和服务出口额的 3 倍。

<2>对于 FDI 流入大幅超过流出的国家(参见表一)

(1)关联方贸易使得出口被高估

表一 一些国家的外国直接投资存量

单位: 10 亿美元

	1980		1990		2000		2003	
	流入	流出	流入	流出	流入	流出	流入	流出
发达国家	390.7	499.4	1399.5	1629.0	4011.7	5163.8	5701.6	7272.3
发展中国家	302.2	60.2	548.0	128.6	1939.9	793.3	2280.2	858.7
中国	1.1	0.0	20.7	2.5	348.3	25.8	501.5	37.0
日本	3.3	19.6	9.9	201.4	50.3	278.4	89.7	325.5
英国	63.0	80.4	203.9	229.3	438.6	897.8	672.0	1128.6
美国	83.0	215.4	394.9	430.5	1214.3	1293.4	1554.0	2069.0

资料来源: 联合国贸易和发展会议“2004 年世界投资报告”

收稿日期: 2006- 09- 15

大量中国对美国出口的商品都贴着美国公司的商标,这些产品都是有美国公司在中国的子公司所生产。但是反向出口或者附属公司返销到其母国的行为普遍被作为 FDI 东道国的出口加以记录。众所周知,销售额和收入是无法比较的,一项出口交易可能没有任何利润,而其全部出口全部反应在一个国家的对外贸易统计中。并且,海外子公司直销的当地可能性极小,这意味着销售收益的大部分都回流到了母公司。对于一些国家来说,经常项目账户上的跨国公司海外经营的收入记录可能只能抵消海外子公司在东道国销售和反向倾销(海外子公司从东道国出口回母国)很小一部分,大部分情况下,这种商业运作引起的贸易赤字是在技术、金融和商业上有竞争力的表现,而不是经济脆弱的象征。对于发展中国家来说,由于资金不足和技术缺口的存在,跨地贸易仍然是其对外输出商品的主要模式。

中国拥有大量受过良好教育的低成本劳动力,是世界上许多高成本工业化国家把中国作为重要外部采购平台的主要原因,另外,中国经济的强劲增长、中产阶级的出现以及经济环境的改善(包括低成本但高效的基础设施)也是吸引大量 FDI 的重要原因。

组装和加工是外国投资者在中国的主要生产方式,占中国的贸易额中一半以上。根据美国统计局的数字,2004 年关联方交易项目在美国从中国进口的商品(在华美国子公司德反向出口)总额达到 530 亿美元,而从美国到中国的关联方出口(在美中国公司的返销)2004 年只有 46 亿美元,二者相差巨大。从表二中也可以看出,美国在中国的子公司销售额高于其产品和服务的母国出口额多达两倍以上,其中贸易差额统计的偏差可见一斑。

表二 中美贸易中美国关联方贸易在商品进出口中的百分比

年份	1992	1995	2000	2004
返销回美国	10.5	14.6	18.1	27.1
对中国的出口	4.9	4.7	12.2	14.2

资料来源:美国统计局新闻稿 CB- 05040.2005.4.12

(2) FDI 东道国的进口被低估。

因为海外子公司的销售会随着 FDI 流入的增加而增加,但是即使海外子公司的销售提高了总体利润率,市场资本化使母公司持股人收益,给母公司创造经济利润,子公司的销售额不会作为 FDI 母国的出口加以记录。

近年来,中国掀起了外商独资的浪潮,现在中国外资企业中有在 60%属于外商独资的类型。外国投资者在中国的外包计划通常伴随着保护核心技术的战略安排。技术转移难以实现。以电子和通讯行业为例,2001 年销售收入的 73.77%和总利润的 71.04%是由外资企业所致。如表三所示,中国在 2002 年成为世界上最大的移动电话市场,占全球的 16.12%。外资企业在

表三 1999- 2002 年移动电话分品牌市场占有率(%)

年份	1999		2000		2001		2002	
	销售	出口	销售	出口	销售	出口	销售	出口
摩托罗拉	39.38	48.39	35.42	33.42	29.26	22.34	25.76	22.14
诺基亚	32.27	32.8	25.14	37.36	22.28	44.16	18.17	40.12
西门子	5.95	3.87	8.14	5.37	9.65	13.68	4.66	16.32
总计	77.6	85.06	68.7	76.15	61.9	80.18	48.59	62.35

资料来源:2004.12.21 商务部《2002 年对移动电话在华销售的分析》

中国的销售额占国内市场总销售额的 60.63%,并且在国内市场五大品牌中,有三家属于外商独资企业的产品。

总之,如果考虑到美国公司在中国的销售,关联方贸易等因素,中美贸易差额会大大降低,从表四中可以看出,根据比较科学的以所有权为基础的贸易框架,打完折扣之后的贸易差额可以证明原先的数据于实际情况相比,被夸大了 25%左右。

表四 美国- 中国贸易差额和商业活动简单数据一览表
单位:亿美元

年份	美国统计局的美中贸易差额数字	IMF 的美中贸易统计差额	在贸易差额表上未得到反映的美国跨国公司的子公司的商业活动	
			美在华子公司向美国反向出口	美非金融机构在华子公司在华销售
2000	- 838.33	- 304.98	181.03	299.14
2001	- 830.96	- 281.74	185.12	364.23
2002	- 1030.65	- 428.12	256.65	467.18
2003	- 1240.68	- 586.94	350.60	588.31
2004	- 1619.38	- 803.92	553.01	n.a

资料来源:IMF_DOT_CD_ROM.aug.2005. 美国统计局和美国商务部经济分析局

2.国际产业链末端所造成的假象

(1) 中国组装“不等于”中国制造”

全球制造网络的已经大大增加了中间产品的贸易。入世后,中国在享受迅速融于世界经济收益的同时,也付出了一定的代价。除了部分国内市场份额的流失,能源以及原材料的大量消耗以外,还造成了中国制造业被置于供应链较低端的局面,这就意味着中国必须大量进口中间产品以进行装配和加工。其实通常情况下,大多标有“中国制造”的产品都是由日本、韩国、中国台湾地区和美国的跨国集团生产的,中国只是其庞大全球生产体系中的最后组装地。尽管净出口的最终产品已经包含了很多国家的产品附加值,并且下游的出口国的企业附加值往往是最底的,以最终价值计算的出口额通常还是算在他们头上。很明显,这样的数字误导了世界人民,人为地拔高了供应链下游国家的出口附加值。

瑞士银行的专家表示:其实美国才是所有一切的最大受益

者,一个芭比娃娃价值 20 美元,而中国仅仅得到其中的 35 美分。中国得到的只是一些漂亮的数字,而美国得到了真实的好处。

(2)贸易顺差深层的全球制造中心大迁移

美国国际贸易委员会(ITC)发现并不是所有来自中国的进口取代了美国国内产品,而实际上是替代了美国从其他国家的进口。中国廉价的劳动力以及其被普遍视为人为低估的货币,使得全世界的制造生产线都开始向中国迁移,尤其是亚洲的国家和地区。日本和韩国的公司在中国大陆已经初具规模,松下电器产业公司在中国有 7 万名员工,东芝公司将最大的信息技术生产线建在杭州;韩国三星公司在中国有 23 家工厂和 5 万名员工,并且将整个笔记本电脑的生产设在中国,2005 年在韩国的最后一家生产笔记本电脑的工厂关闭;十年前,台湾地区控制了全球计算机零部件市场,并不要依靠国内工厂进行生产,现在台湾仍然在出产全球 80%的计算机主板、72%的笔记本电脑以及 68%的液晶显示屏,所不同的是,所有的组装生产程序都搬到了中国大陆。(参见表五)

表五 美国进口计算机设备的主要来源

单位:亿美元

	2000	2001	2002	2003	2004	2000- 2004 变化(%)
中国大陆	83	82	120	187	295	255.4
马来西亚	49	50	71	80	87	77.6
墨西哥	69	85	79	70	74	7.2
新加坡	87	71	71	69	66	- 24.1
日本	134	95	81	63	63	- 53.0
中国台湾	83	70	71	54	41	- 50.6
合计	685	590	623	640	739	7.9

资料来源:U.S International Trade Commission Trade Data Web

从上个世纪 90 年代以来,中美贸易增长了 12 倍的同时,整个亚洲在美国对外贸易中的地位却一直保持稳定的 38%左右。其实如果在将“中国制造”的标签改为“亚洲制造”,那所有的贸易摩擦都无从谈起了。

总之,可以确定的是,中美之间不断扩大的贸易逆差其实是由在中国的外国制造业生产扩张所带开的,对于下游制造商,其出口量及出口额于增加值相比通常偏高。

二、贸易顺差同时的高成本

1.外汇储备和外汇占款的机会成本

中国外贸持续性顺差和大量资本流入,中央银行被迫购买了大量的外汇(主要是美元),占用了大量的人民币。从表六中可以看出,中国外汇储备和外汇占款占 GDP 的比重分别大幅度提高。

经济学家通常认为,一个谨慎的外汇储备水平应当为该

表六 中国外汇储备和外汇占款及其占 GDP 的比重

	1999	2000	2001	2002	2003	2004
外汇储备(亿美元)	1547	1656	2122	2846	4033	6099
占 GDP 比重(%)	15.6	15.3	18.1	22.5	28.6	37.0
相当于进口额的倍数	0.93	0.74	0.87	0.97	0.98	10.9
外汇占款(亿美元)	14792	14291	17856	23223	34847	52593
占 GDP 比重(%)	18.0	16.0	18.3	22.1	29.8	38.4

资料来源:《中国统计摘要》2004、2005

家 3-6 个月的进口额。并不是一个国家的外汇储备越多越好,如果大大超过这个正常比例,就会形成“机会成本”,在中国表现为形成过度外汇储备和人民币占款的机会成本,这一机会成本可以用占 GDP 的比重来衡量。从表六看到,1999 年外汇储备和外汇占款分别占 GDP 不到 20%,迅速上升为近 40%。我们估计的“机会成本”大约占 20%,而这些资金或资本本来可以在国际商品贸易市场上形成更大的贸易,或在国内和国际资本市场形成更大的投资,而不是由中央银行购买外汇转而购买美国联邦债券或其他美国资产。

其次,当巨大的贸易赤字、政府财政赤字和居民家庭资产赤字使得美元有疲软的趋势,这中国拥有以美元为主的外汇储备资本和对美国政府长期债券资产就会缩水,形成大量的外汇资产损失。中国现持有美元外汇大约 6100 亿,占了发展中国家美元外汇储备总额的近 40%,如果美元贬值 5%- 10%,那么中国外汇美元损失将在 300 亿到 600 亿美元,远远超过中国购买美国国债的收益。

2.中国购买大量美国国债,承担巨额投资机会成本

中国成为美国第二大国债债权国,截至 2004 年,已经购买了 1940 亿美元的债券或其他资产,相当于当年 GDP 总量的 11.7%。

结果美国利用中国政府购买的长期债券进行长期投资,大大刺激了美国国内的投资需求,同时也大大降低了美国长期利率,刺激了美国国内住房的投资需求,由此房价大幅攀升。

由此可见所谓巨额的贸易顺差的真正收益者却是美国。

3.中国大量的出口补贴其实是美国消费者的间接收益

改革开放以来,中国一直采取“出口导向增长”战略,但其本身有很大的局限性:从国内范围上来说,政府为了鼓励出口,实行各种优惠措施,减免税费,低价租赁土地和能源,形成获得巨额“租金”的出口利益集团;政府为了保护国内厂商,实行进口替代政策或手段,采用进口关税和非贸易壁垒来抑制和限制进口,形成了所谓的贸易顺差,实际上却损害了国内消费者的利益。而实际上,大量的出口补贴使得出口商品的价格低廉,美方反而在贸易中获利,相当于得到补贴。从国际环境上来说,出口导向增长模式对一个低收入或中等收入国家的工业化于全球化产生积极的影响,但是长期实行这一模式就会出现所谓

表七 中国出口退税

年份	出口退税额 (亿元)	占出口额 比例%	占 GDP 比重	占中央财政 收入比重(%)
1998	437	2.9	0.6	8.9
1999	628	3.9	0.8	10.7
2000	810	3.9	0.9	11.6
2001	1072	4.9	1.1	12.6
2002	1259	4.7	1.2	12.1
2003	2039	5.6	1.7	17.2
2004	4200	8.6	3.1	29.0

资料来源:商务部网站:《中国统计摘要 2005》。

的“发展悖论”:当更多的发展中国家加入这个模式中,当出口大大超过国际需求,发生产能严重过剩,就会使出口商品价格下降,出口收益减少。

中国政府从 1985 年以来实行出口退税政策,由表七中可知,退税金额自 1998 年以来大幅增长,有 1998 年的 437 亿元增长至 2004 年的 4200 亿元,涨幅 8.6 倍;出口退税占出口额、GDP 以及中央财政收入的比重都迅速增长。一方面,出口退税主要补贴外向型经济的沿海地区,而这些出口企业中有很大一部分都是美国跨国公司在华的子公司,我们都知道,FDI 的主要部分是制造业,在东道国的生产,其中一小部分在当地销售,另外一些出口到别的国家,还有一些反向出口到母国,其实国内的出口退税就是对国外生产商的间接补贴了。另一方面,因为贸易顺差,中国消费者福利损失在 1996-2004 期间大 2600 亿美元;反之,因中国的出口退税补贴,中国出口产品的价格更低廉,美国消费者在过去的十年获得的福利可能在 7000—8000 亿美元之间。

三、小结

由以上的分析可知,关于“贸易顺差代表顺差国的重商主义倾向,而贸易逆差则代表逆差国的经济脆弱”这种说法是很肤浅的,一方面贸易顺差所得到的数据不一定具有信服力,而且为了维持顺差还要付出巨大的代价;另一方面,这种商业运作引起的贸易赤字是在技术、金融和商业上有竞争力的表现,

而不是经济脆弱的象征。

中美两国已经高度经济贸易一体化,但是两方贸易不平衡已经成为影响两国关系的重大障碍,中国已经在全球经历、贸易和投资中扮演仅次于美国的重要角色,中美之间的贸易冲突势必引发其他方面的冲突,只能是“零和博弈”、“两败俱伤”。

随着经济环境的变化(尤其是外国直接投资和国际生产网络造成的生产国际化),我国急需建立一个以所有权为基础的商业交流体系来避免不必要的贸易争端。另外,现在的贸易差额统计体系存在极大的误导作用,中国也应该通过参与建立科学的统计系统,给自己一个正确的定位。同时,中国应该积极致力于调整本国国际收支结构,保值人民币汇率稳定,扩大内需带动出口,建立更合适的贸易协调机制,推动区域经贸合作,力争走上“经济增长-就业增加-内需增加-收入增加-人力资本增加-技术创新-产业结构升级-经济可持续增长”的发展道路。

参考文献:

- [1]麦金农.美国财政赤字伤及制造业务[EB/OL].金融时报中文网,2004-10-24.
- [2]梅新育.理性于缺陷-解读美中贸易关系评估报告[J].WTO 经济导刊,2006,(3).
- [3]哈继铭.中国的利率和汇率问题[J].国际经济评论,2006:1-2.
- [4]胡鞍钢.中美贸易和汇率问题的分析和建议[J].国际经济评论,2005:7-8.
- [5]李月芬.中国亟待建立一个以所有权为基础的贸易差额统计体系[J].国际经济评论,2006:1-2.
- [6]林毅夫.中国 2006 年宏观经济展望和政策建议[EB/OL].北京大学中国经济研究网,2006.
- [7]DAVID BARBOZA,王琛.“中国制造”不能说明一切[J].The New York Time,2006(2):9.
- [8]李红坤.国际游资流入冲击效应及其对策研究[J].亚太研究,2006(2).
- [9]International Monetary fund(IMF) World Economic Outlook.Apr. 2005.
- [10]IMF.2005 “Global Imbalances: A Saving and Investment Perspective”,in World Economic Outlook, Washington DC.Sep. 2005.